I. التحليل الأساسي

هو دراسة الظروف المحيطة بالمنشأة سواء تمثلت في الظروف الاقتصادية العامة أو ظروف الصناعة التي تنتمي إليها، أو ظروف المنشأة ذاتها. والهدف من ذلك هو الكشف عن معلومات قد تفيد في التنبؤ بما ستكون عليه الأرباح المستقبلية للمنشأة والتي تعتبر محدداً أساسياً للقيمة السوقية للسهم الذي تصدره. ويسمى أصحاب هذا التحليل (Fundamentalists).

ويستند التحليل الأساسي إلى مدخلين. المدخل الأول هو التحليل الكلي فالجزئي (Macro-Micro Approach) أو التحليل من أعلى إلى أسفل (Top-Down Analysis) ويتضمن ثلاثة مراحل: المرحلة الأولى، التركيز على تحليل الظروف الاقتصادية بهدف التعرف على التغيرات المحتملة في الظروف الاقتصادية والتأثير المحتمل على سوق رأس المال. المرحلة الثانية، تحليل ظروف الصناعة في محاولة لمعرفة الصناعة أو الصناعات الواعدة، إما بسبب الظروف الاقتصادية التي يحتمل أن تسود في المستقبل، أو بسبب تطور تكنولوجي أو تغير اجتماعي أو أسباب أخرى. المرحلة الأخيرة، التحليل على مستوى المنشآت بهدف معرفة أفضل المنشآت داخل الصناعة الواعدة والتي يوصي المحلل بالاستثمار في الأوراق المالية التي تصدرها.

أما المدخل الثاني فيستند إلى التحليل الجزئي فالكلي (Micro-Macro Approach) أو التحليل من أسفل إلى أعلى (Bottom-Up Analysis).

أ. تحليل الظروف الاقتصادية:

يشمل تحليل الظروف الاقتصادية على تحليل السياسات المالية والنقدية وبعض المؤشرات الاقتصادية كمعدلات الناتج المحلي الإجمالي والتضخم. فضمن السياسة المالية (Fiscal Policy) تعتبر الضرائب ذات آثار إيجابية وسلبية على أداء المنشآت وأسعار أسهمها، حيث إن تخفيض معدل الضرائب على أرباح المنشآت من شأنه أن يترك أثراً إيجابياً على أرباحها الصافية، وبالتالي ارتفاع أسعار الأسهم بصفة عامة. كما يعتبر الإنفاق الحكومي أيضا ذو آثار إيجابية وسلبية على المنشآت. أما فيما يخص السياسة النقدية (Monetary Policy) ، ولاسيما سياسة أسعار الفائدة، فإن تخفيض أسعار الفائدة (سياسة نقدية توسعية) من شأنه تخفيز وزيادة الاستثمار وبالتالي زيادة إنتاج وأرباح الشركات.

كذلك فيما يتعلق بمعدلات التضخم (Inflation)، فمن المفترض أن تكون للتقارير الشهرية عن معدلات التضخم أثرها على أسعار الأوراق المالية المتداولة، فالمعلومات عن ارتفاع غير متوقع في معدل التضخم من شأنه أن يترك أثراً عكسياً على تلك الأسعار.

أما تحليل حجم الناتج القومي (GDP) فيعتبر أيضاً ضرورياً، حيث أن الإعلان عن زيادة في النشاط الاقتصادي الحقيقي (Real Economic Activity) يزيد من التفاؤل بشأن المستقبل، مما يزيد من حركة التعامل على الأسهم ويؤدي بالتالي إلى ارتفاع أسعارها.

ب. تحليل ظروف الصناعة:

1. تعريف الصناعة:

I . يساسلأا ليلحتلا

ب ة طيحملا فور ظلا ة سارد و ه وأ ةماعلا ةيداصتقلاا فورظلا ي ف تل ثمت ءاو س ةأ شنملا اهتاذ ةأ شنملا فور ظ وأ ،ا هيلإ يمت نت يت لا ةعان صلا فور ظ . نع فشكلا وه كلذ نم فدهلاو ًايساسأ ًاددحم ربتعت يتلاو ةأشنملل ةيلبقتسملا حابرلأا هيلع نوكتس امب ؤبنتلا يف د يفت د ق تامول عم دصت يذلا مهسلل ةيقوسلا ةميقلل هر . ليلحتلا اذه باحصأ ىمسيو (Fundamentalists) .

نيل خدم نلإ ي ساسلأا ليل حتلا دنت سيو . يئز جلاف يل كلا ليل حتلا و ه لولأا ل خدملا (Macro-Micro Approach) وأ ليل حتلا م ن عأ نل نلإ سأ لف (Top-Down Analysis) لحارم ةثلاث نم ضتيو : فورظلا ليلحت نلع زيآرتلا ،نلولأا ةلحرملا فرعتلا فدهب ةيداصتقلاا لا ملا سأر قو س نل ع لمت حملا ريثأت لاو ةيدا صتقلاا فور ظلا ي ف ةل متحملا تاريغت لا نل ع . امإ ،ةدعاولا تاعانصلا وأ ةعانصلا ةفرعمل ةلواحم يف ةعانصلا فورظ ليل حت ،ةيناث لا ةل حرملا وطت ببسب وأ ،لبقتسملا يف دوست نأ لمتحي يتلا ةيداصتقلاا فورظلا ببسب ريغت وأ يجولونكتـ ر نرخأ بابسأ وأ يعامت جا . لضفأ ةفرعم فدهب تآشنملا ىوتسم نلع ليلحتلا ،ةريخلأا ةلحرملا يت لا ة يلاملا قارولأا ي ف رامثت سلااب لل حملا ي صوي يت لاو ةد . عاولا ةعان صلا ل خاد تآ شنملا اهردصت

مأ ا خدملا ل لا يناث سيف دنت نلإ ليل حتلا يئزجلا يلكلاف (Micro-Macro Approach)

وأ ليلحتلا نم لفسأ نلإ نلعأ (Bottom-Up Analysis) .

: أ . ةيداصتقلاا فورظلا ليلحت

تارشؤملا ضعبو ةيدقنلاو ةيلاملا تاسايسلا ليلحت نلع ةيدا صتقلاا فور ظلا ليل حت لم شي مخ ضتلاو يلا مجلإا يل حملا جتان لا تلاد عمآ ةيدا صتقلاا . ة يلاملا ة سايسلا (Fiscal Policy) نم ضف نإ ثيح ،اهمهسأ راعسأو تآشنملا ءادأ نلع ةيبلسو ةيباجيإ را ثآ تاذ بئار ضلا رب تعت ا هحابرأ نل عًا يباجيإًار ثأ كرت ي نأ هنأ ش ن م تآ شنملا حا برأ نل ع بئار ضلا لد عم ض يفخت ةماع ةفصب مه سلأا راع سأ عا فترا يلات لابو ،ةيفا صلا . راثآ وذ اضيأ يموكحلا قافنلإا ربتعي امآ اجيإ تآشنملا نلع ةيبل اميسلاو ، ةدئا (Monetary Policy) سو ة يب . ةيدقنلا ةسايسلا صخي اميف امأ (سايس ة يدقن ةيعسوت) سايس ة سأ راع فلا ةدئا، ف نإ يفخت ض سأ راع فلا . ةدايزو زيفخت هنأش نم تاآرشلا حابرأو جاتنإ ةدايز يلاتلابو رامثتسلاا

ةيرهشلا ريراقتلل نوكت نأ ، (Inflation) مخضتلا تلادعمب قلعتي اميف ك لذآ اهر ع نل سأ راع قارولأا ة يلاملا ةلوادتملا ،فلاعملوا تامول عن ترافتعا ريغ نمف ضرتفملا ثأ مخ ضتلا تلاد عم ن ع راعسلأا كلت نلعًايسكعًارثأ كرتي نأ هنأش نم مخضتلا

. لدعم يف عقوتم

ايرورض ًاضيأ ربتعيف ةدايز نع نلاعلإا نأ ً، (GDP) يموقلا جتان لا م جح ليل حت ا مأ
نأ شب (Real Economic Activity) ثيح ي قيقحلا يدا صتقلاا طا شنلا ي ف
لؤافت لا ن م ديز ي اهراعسأ عافترا ىلإ يلاتلاب يدؤيو مهسلأا ىلع لماعتلا ةآرح نم
. ديزي امم ،لبقتسملا

ب . ةعانصلا فورظ ليلحت **:**

1 . ةعانصلا فيرعت **:**

- طبيعة المنتج التي تقدمه.
- مصدر المنافسة التي تواجهه.
- تصنيف الصناعات: صناعات متنامية، صناعات مرتبطة بالدورات، صناعات دفاعية، صناعات متنامية ومرتبطة بالدورات وغيرها.
- مدى تدخل الحكومة في شؤونها:
  * صناعات مملوكة للحكومة بالكامل.
  * صناعات مملوكة للحكومة ملكية جزئية.

2. اعتبارات أساسية في تحليل ظروف الصناعة:

- التحليل التاريخي للمبيعات والأرباح:
  * التغير في معدل نمو المبيعات بين الماضي والحاضر.
  * مدى الاستقرار في نمو المبيعات عبر الزمن له أهمية خاصة.
  * قياس الربحية من خلال عدد من النسب المالية.

- حجم الطلب وحجم العرض:
  * من المهم تعرف المحلل على ما إذا كان الطلب على منتجات الصناعة في تزايد أو في هبوط أو لم يطرأ عليه تغيير.
  * هل الطاقة المحتملة للصناعة قادرة على تغطية أي زيادة محتملة في الطلب.
  * ينبغي التعرف على إمكانية الصناعة في تمويل التوسع. إذا ثبت عدم قدرة الصناعة على مواجهة الزيادة في الطلب، فإن ذلك يعد نذيراً بدخول منتجين جدد، وبالتالي احتدام المنافسة مما قد يترك آثاراً عكسية على ربحية المنشآت الموجودة وعلى أسعار أسهمها تبعاً لذلك.

- ظروف المنافسة:
  * للوقوف على ظروف المنافسة في المستقبل، على المحلل أن يسأل نفسه عما إذا كان هناك موانع تحد من دخول منشآت جديدة أم لا.
  * هنالك ثلاثة موانع رئيسية للمنافسة: تميز منتجات الصناعة، مزايا مطلقة في التكاليف، مزايا الحجم الكبير.

- طبيعة المنتج وتكنولوجيا الصناعة:
  * ضرورة تحليل نصيب (Share) المنتج من متوسط دخل الفرد، ذلك أن الصناعات التي تنمو بسرعة عادةً ما تكون منتجة لسلع تستخدم حصة متزايدة من متوسط دخل الفرد على المستوى القومي (Per-Capita Income) (أمثلة: الحاسوب الآلي، الإلكترونيات المنزلية،...).
  * ينبغي معرفة العلاقة بين التغير في الطلب على المنتج والتغير في دخول المستهلكين لذلك المنتج، وهو ما يطلق عليه بمرونة الطلب (Demand Elasticity).

- تأثير الحكومة:
  * مدى تدخل الحكومة في شؤون الصناعة وقدرتها على تنمية علاقات دولية مثمرة تسهم في النهوض بالصناعة.

• همدقت يتلا جتنملا ةعيبط .

• ا ردصم ههجاوت يتلا ةسفانمل .

• تاعان صلا فين صت : ،ةيعافد تاعان ص ،تارودلا ب ةطب ترم تاعان ص ،ةيمان
تم تاعان ص اهريغو تارودلاب ةطبترمو ةيمانتم تاعانص .

• * . لماكلاب ةموكحلل ةآولمم تاعانص : * لخدت ىدم ةموكحلا يف اهنوؤش
ةيئزج ةيكلمِ ةموكحلل ةآولمم تاعانص .

2 . ليلح فورظ ةعانصلا تارابتعا ةيساسأ يف ت **:**

• حابرلأاو تاعيبملل يخيراتلا ليلحتلا : * رضاحلاو يضاملا نيب تاعيبملا ومن لدعم
يف ريغتلا . * تاعيبملا ومن يف رارقتسلاا ىدم نمزلا ربع هل ةصاخ ةيمهأ . * سايق
ةيحبرلا للاخ نم ةيلاملا بسنلا نم ددع .

• ضرعلا مجحو بلطلا مجح : * ن
م ام ىلع للحملا فرعت مهملا يف وأ ديازت يف ةعانصلا تاجتنم ىلع بلطلا ناآ اذإ

رييغت هيلع أرطي مل وأ طوبه . * له بلطلا يف ةلمتحم ةدايز يأ ةيطغت ىلع
ةرداق ةعانصلل ةلمتحملا ةقاطلا . * يغب ني عسوتلا ليومت ي ف ةعان صلا ة
يناكمإ ىل ع فرعت لا . اذإ ةعانصلا ةردق مدع تبث نإ ف ،بل طلا ي ف ةدايز لا ة
هجاوم ىل ع يلات لابو ،دد ج نيجت نم لو خدب ًار يذن د عي ك لذ راعسأ ىلعو
ةدوجوملا تآشنملا ةيحبر ىلع ةيسكع ًاراثآ كرتي دق امم ةسفانملا مادت حا اهمهسأ
كلذل ًاعبت .

• * : ةسفانملا فورظ
فوقول ل ناآ اذإ امع هسفن لأسي نأ للحملا ىلع ،لبقت سملا ي ف ة سفانملا فور
ظ ىل ع

خد نم دحت عناوم كانه لا مأ ةديدجِ تآشنم لو . *
كلانه ةسفانملل ةيسيئر عناوم ةثلاث : ،فيلاكتلا يف ةقلطم ايازم ،ةعانصلا تاجتنم
زيمت

ريبكلا مجحلا ايازم .

• جت)Share(ةعانصلا ايجولونكتو جتنملا ةعيبط : * ةرور ض بي ص ليل حت
نملا تاعانصلا نأ كلذ ،در فلا ل خد ط سوتم ن م م ًةدا ع ةعر سب ومن ت يت لا
لخد طسوتم نم ةديازتم ةصح مدختست علسل ةجتنم نو كت ا ت سملا ىل ع در
ةل ثمأ : ،ي للآا بو ساحلا () Per-Capita Income) فلا ـ موقلا بو ـ ـ ي
تاينورتكللإا ،ةيلزنملا ... .(* يغب ني نيكلهتسملا لوخد يف ريغتلاو جتنملا ىلع بلطلا
يف ريغت لا ن يب ة قلاعلا ةفر عم

ه ةنورمب بلطلا كلذل جتنملا ،وهو ام قلطي يلع) Demand Elasticity (.

• دب * : ريثأت ةموكحلا

م ةرمث م ة يلود تا قلاع ةيمن ت ىل ع ا هتردقو ةعان صلا نوؤ ش ي ف ة
موكحلا ل خدت

ةعانصلاب ضوهنلا يف مهست .

* تدخل الحكومة لتقديم مساعدات مالية أو خصم ضريبي أو تشجيع الاستثمار.

- العلاقة بين أسعار الأسهم والأرباح:

* ضرورة معرفة مدى تناسب سعر السهم مع الأرباح المتوقعة. إذا كان سعر السهم قد بلغ مستوى عال لا تبرره الأرباح المستقبلية للمنشأة، فإن قرار الاستثمار في ذلك السهم يكون خاطئاً.

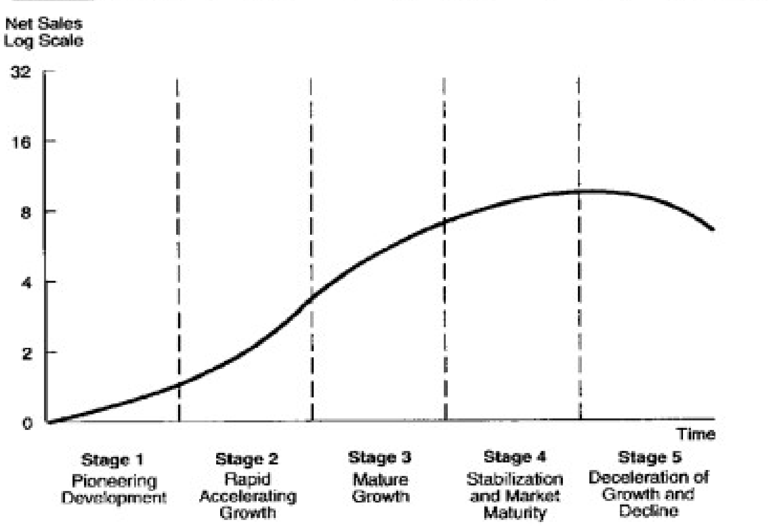
3. أدوات تحليل ظروف الصناعة:

من أكثر أدوات تحليل الصناعة شيوعاً: تحليل دورة حياة الصناعة، التنبؤ بالطلب على منتجات الصناعة، والتنبؤ بمعدل نمو ربحية الصناعة.

أ. دورة حياة الصناعة: (أنظر الرسم البياني)

- مرحلة الظهور: ولادة منتج جديد، المبيعات عند حدها الأدنى، عدم التأكد بشأن المنتج بانتظار إدخال المزيد من التحسينات، المزيد من البحوث، حملات إعلانية، المنافسة في حدها الأدنى، خسائر محتملة.
- مرحلة النمو السريع: ظهور نماذج مختلفة من المنتج، تزايد حجم المبيعات، تزايد الأرباح المتولدة، مزيد من الاستثمار (أرباح مدورة). قرب نهاية تلك المرحلة تدخل منشآت جديدة، وبالتالي يزداد العرض وتنخفض الأسعار وينخفض معها هامش الربح، انخفاض معدل نمو المبيعات وتشبع السوق.
- مرحلة النضوج: نهاية سنوات النمو السريع، تشبع تام للسوق، يصل معدل نمو الصناعة إلى مستوى أقل من مستوى نمو الدخل القومي. يصبح النمو في المستقبل مرهون بأحداث معينة مثل تغير إيجابي في أذواق المستهلكين أو نجاح الصناعة في دخول أسواق جديدة. اشتداد المنافسة السعرية وانخفاض هامش الربح.

Life Cycle for an Industry



∗ لخدت رامثتسلاا عيجشت وأ يبيرض مصخ وأ ةيلام تادعاسم ميدقتل ةموكحلا .

• حابرلأاو مهسلأا راعسأ نيب ةقلاعلا : ∗ ةرور ض ةعقوتملا حابرلأا عم مهسلا رعس بسانت بد م ةفر عم . اذإ دق مهسلا رعس ناآ ك لذ ي ف رامثت سلاا رار ق نإ ف ،ةأ شنملل ةيلبقت سملا حا برلأا هررب ت لا لا ع بوت سم غل ب ًائطاخ نوكي مهسلا .

3 . تاودأ ليلحت فورظ ةعانصلا **:**

اعوي ش ةعان صلا ليل حت تاودأ رث آأ ن م : ح ةرود ليل حت بل ع بل طلاب ًي ةا صلا ةعان، تلا بؤ

ةعانصلا ةيحبر ومن لدعمب ؤبنتلاو ،ةعانصلا تاجتنم .

أ . ةعانصلا ةايح ةرود) : يناينبلا مسرلا رظنأ **(**

• رو هظلا ةل حرم : جت نملا نأ شب دآأت لا مد ع ،بندلأا ا هدح دن ع تاعيب ملا ،د يدج جت نم ةدلاو ثوحبلا ن م ديز ملا ،تاني سحتلا ن م ديز ملا لا خدإ راظت ناب يف ةسفانملا ،ةينلاعإ تلامح ، ةلمتحم رئاسخ ،بندلأا اهدح .

• ةل حرم عيرسلا ومن لا : حابرلأا ديازت ،تاعيبملا مجح ديازت ،جتنملا نم ةفلتخم جذامن روهظ رامثت سلاا ن م ديز م ،ةدلوت ملا) ةرود م حا برأ .(بر ق تآ شنم ل خدت ةل حرملا كل ت ة ياهن لأا ضفخن تو ضر علا دادز ي يلات لابو ،ةد يدج ضافخنا ،حبرلا شماه اهعم ضفخنيو راعس قوسلا عبتتو تاعيبملا ومن لدعم .

• ةل حرم جو ضنلا : ةعانصلا ومن لدعم لصي ،قوسلل مات عبشت ،عيرسلا ومن لا تاون س ة ياهن يموقلا لخدلا ومن بوتسم نم لقأ بوت سم بلإ . حبصي ثادحأب نوهرم لبقتسملا يف ومنلا لا قاوذأ ي ف يبا جيإ ر يغت لث م ةن يعم ةديدج قاوسأ لوخد يف ةعانصلا حاجن وأ نيكلهتسم . دادتشا حبرلا شماه ضافخناو ةيرعسلا ةسفانملا .

- مرحلة الاستقرار أو الأفول: تتسم تلك المرحلة باستقرار أو تدهور الوحدات المباعة وذلك باختلاف الصناعة، وتتضاءل فرص الاستثمار المتاحة.
- تحليل دورة حياة الصناعة من شأنه أن يمكن المحلل المحترف أو حتى المستثمر العادي من تصنيف الصناعة الوطنية وفقاً للمرحلة التي تمر بها.
- ضرورة توخي الحذر في قرار الاستثمار في صناعة لازالت في مرحلة الظهور نظراً للمخاطر الكبيرة التي ينطوي عليها هذا الاستثمار.
- الاستثمار في مرحلة النمو السريع يعد قراراً صائباً في أحوال كثيرة إلا أنه على المستثمر توخي الحذر وذلك لأن أسعار أسهمها تكون مبالغاً فيها، وذلك رغم العائد العالي الذي قد يحصل عليه.
- يكون أفضل للمستثمر قليل الخبرة أن يقتصر استثماراته على الصناعات التي وصلت إلى مرحلة النضوج أو الاستقرار رغم تميز عائداتها بدرجة أقل من النمو.

ب. التنبؤ بالطلب على منتجات الصناعة:

- يقوم التنبؤ على تحليل الطلب الفعلي على منتجات الصناعة بهدف الوقوف على العوامل المؤثرة في ذلك الطلب (المتغيرات المستقلة) والتي تعد الأساس التي تعتمد عليه في التنبؤ بمبيعات الصناعة (المتغير التابع).
- من الأساليب الشائعة في التنبؤ تحليل الانحدار المتعدد (Multiple Regression Analysis) والذي يقضي أولاً بإيجاد العلاقة التاريخية بين حجم مبيعات الصناعة (متغير تابع) وبين العوامل المؤثرة عليه (المتغيرات المستقلة).

$$D_x = a + b_1 P_x + b_2 Y + b_3 P_z$$

حيث: D_x = القيمة المطلوبة من سلعة
a = قيمة ثابتة
P_x = سعر الوحدة
Y = دخل المستهلك
P_z = أسعار سلع أخرى مكملة أو بديلة
b_1, b_2, b_3 = المعاملات الواجب تقديرها، تسمى المعالم

ج. التنبؤ بمعدل نمو الربحية:

- ينبغي توافر بيانات تاريخية عن ربحية الصناعة ثم صياغتها في رسم بياني أو معالجتها من خلال تحليل الانحدار بشكل ييسر عملية التنبؤ بما سيكون عليه معدل نمو الربحية في المستقبل.

د. تحليل المركز المالي للمنشأة:

1. تحليل القوائم المالية للمنشأة: الميزانية العمومية للشركة، وقائمة الأرباح والخسائر.

• كلذو ةعابملا تادحولا روهدت وأ رارقتساب ةلحرملا كلت مستت

لوفلأا وأ رارقتسلاا ةل حرم . ةحاتملا رامثتسلاا صرف :
ل ءاضتتو ،ةعانصلا فلاتخاب يداعلا رمثتسملا نتح وأ فرتحملا لل حملا ن كمي نأ هنأ
ش ن م ةعان صلا ةا يح ةر

ود ليل حت • . رمتاهب يتلا ةلحرملل ًاقفو ةينطولا
ةعانصلا فينصت نم ًارظن روهظلا ةلحرم ي ف ت لازلا ةعان ص ي ف رامثت
سلاا رار ق ي ف رذ حلا ي خوت

ةرور ض • . رامثتسلاا اذه اهيلع يوطني يتلا ةريبكلا
رطاخملل رمثتسملا ىلع هنأ لاإ ةريثآ لاوحأ يف ًابئاص ًارارق دعي عيرسلا ومنلا
ةلحرم ي ف رامثت سلاا • دق يذلا يلاعلا دئاعلا مغر كلذو ،اهيف ًاغلابم نوكت اهمه
سأ راع سأ نلأ ك لذو رذ حلا ي خوت

هيلع لصحي ىلإ تلصو .
يتلا تاعانصلا ىلع هتارامثتسا رصتقي نأ ةربخلا ليلق رمثتسملل ل ضفأ

نو كي • . ومنلا نم لقأ ةجردب اهتادئاع زيمت مغر رارقتسلاا وأ جوضنل ا ةلحرم :
ةعانصلا تاجتنم ىلع بلطلاب ؤبنتلا . ب لماوعلا ىلع فوقولا فدهب ةعانصلا تاجتنم ىلع
يل عفلا بل طلا ليل حت ىل ع ؤب نتلا مو ق ي • ؤبنتلا يف هيلع دمتعت يتلا ساسلأا
دعت يتلاو (ةلقتسملا تاريغتملا) بلطلا كلذ ي ف ةر ثؤملا .(عباتلا ريغتملا)
ددعت ملا راد حنلاا ليل حت ؤب نتلا (Multiple Regression ةعانصلا تاعيبمب
ي ف ةعئا شلا بيلا سلأا ن م • ريغتم) ةعانصلا تاعيبم مجح نيب ةيخيراتلا ةقلاعلا
هيلع ةرثؤملا لماوعلا (ةلقتسملا تاريغتملا). Analysis) داجيإب ًلاوأ يضقي يذلاو
D نيبو (عبات

x

+=

Pba

1

x

++ PbYb

32 z

ةعلس نم ةبولطملا ةميقلا

= D x

ةليدب وأ ةلمكم Y = كلهتسملا لخد P x = ةدحولا رعس a = ثيح ةتباث ةميق :

ملاعملا نمست ،اهريدقت بجاولا تلاماعملا P z = نرخأ علس راعسأ

ةيحبرلا ومن لدعمب ؤبنتلا . ج اهتجلاعم وأ ينايب مسر يف : 32 ,, 1 bbb =
اهتغايص مث ةعانصلا ةيحبر ن ع ة يخيرات تا نايب ر فاوت يغب ني

- يف ةيحبرلا ومن لدعم ه

يلع نوكيس امب ؤبنتلا ةيلمع رسيي لكشب رادحنلاا ليل حت للا خ ن م . لبقتسملا :
ةأشنملل يلاملا زآرملا ليلحت . د . رئاسخلاو حابرلأا ةمئاقو ،ةآرشلل ةيمومعلا
.ةينازيملا : ةأشنملل ةيلاملا مئاوقلا ليلحت 1

2. النسب المالية: نسب السيولة، نسب النشاط، العائد على الأصول ROA، العائد على حقوق المساهمين ROE ونسب الربحية.
3. تحليل المخاطر: مخاطر النشاط، التقلب في المبيعات، درجة الرفع المالي (الدين إلى الأصول، الدين إلى صافي رأس المال، الدين إلى القيمة السوقية للأصول) ونسبة تغطية الفوائد (نسبة الإيرادات قبل الفوائد والضرائب إلى الفوائد).
4. تحليل ربحية السهم:

$$\text{ربحية السهم} = Y = \frac{R - D}{n}$$

صافي الربح بعد الضريبة = R

توزيعات الأسهم الممتازة = D

المتوسط المرجح لعدد الأسهم العادية = n

- يمكن تحليل الأسهم العادية باستخدام المؤشرات التالية:

1. ربحية السهم (Earning Per Share)

$$\text{ربحية السهم الواحد} = \frac{\text{صافي الربح القابل للتوزيع على الأسهم العادية}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$$

2. صافي القيمة الدفترية للسهم الواحد (Book Value Per Share)

$$\text{صافي القيمة الدفترية للسهم الواحد} = \frac{\text{صافي القيمة الدفترية لأصل الشركة}}{\text{عدد الأسهم العادية}}$$

3. معدل سعر السهم/ ربحية السهم (Price-Earning Ratio)

$$\text{معدل السعر/ الربح} = \frac{\text{القيمة السوقية للسهم}}{\text{ربحية السهم الواحد}}$$

2. بل ع دئا علا ،

لو صلأا بل ع دئا علا ،طا شنلا ب سن ،ةلوي سلا ب سن : ة يلاملا ROA نيمهاسملا قوقح بلإ ن يدلا) يلا ملا عفر لا ة ROE ب سنلا . ةيحبرلا بسنو جرد ،تاعيب ملا ي ف بل قتلا ،طا شنلا ر طاخم : ر طاخملا ليل حت 3. ةيطغت ةبسنو

لوصلأل ةيقوسلا ةميقلا بلإ نيدلا ،لاملا سأر يفا ص بلإ ن يدلا ،لو صلأا .(دئاوفلا بلإ) دئاوفلا) ةبسن تاداريلإا لبق دئاوفلا بئارضلاو :

4 ليلحت ةيحبر مهسلا. Y

=

$$DR - n$$

n= ةزاتمملا مهسلأا تاعيزوت D= ةبيرضلا دعب حبرلا يفاص R= مهسلا ةيحبر = ةيداعلا مهسلأا ددعل حجرملا طسوتملا : ةيلاتلا تارشؤملا مادختساب ةيداعلا مهسلا ةيحبر . 1 ةيداعلا مهسلأا (Earning Per Share) • مهسلأا ليلحت نكمي

ىلع عيزوتلل لباقلا حبرلا فياص ةيداعلا مهسلأا ددع

+ دحاولا مهسلا ةيبحر

دحاولا مهسلل ةيرتفدلا ةميقلا يفاص . 2 ةكرشلا (Book Value Per Share) لصلأ ةيترفدلا ةميقلا فياص

ةيداعلا مهسلأا ددع

+ دحاولا مهسلل ةيترفدلا ةميقلا فياص

مهسلا ةيحبر / مهسلا رعس لدعم . 3 مهسلل ةيقوسلا (Price-Earning Ratio) ةميقلا

دحاولا مهسلا ةيحبر

+ حبرلا

(رعسلا لدعم